

REPORTERIO ECONÓMICO

David Márquez Ayala

G-3 TIPO DE CAMBIO PESO/DÓLAR NOMINAL Y REAL A JULIO DE 2003

MES	T de C Nominal	Ind pasc al consumo México	E.U.A	T de C REAL	sobre-valor %
ENE	10.91	373.0	123.1	13.07	19.8
FEB	11.02	374.0	124.2	12.99	17.0
MAR	10.78	376.4	124.8	13.00	20.4
ABR	10.22	377.0	125.2	12.99	27.1
MAY	10.32	378.2	125.5	13.00	25.9
JUN	10.45	378.5	125.5	13.01	24.5
JUL	10.45	379.0	125.5	13.02	24.6

(1) T de C nominal o de mercado, registrado al fin de cada mes. Se usa el T de C interbancario de venta al cierre, entrega a 48 horas. (2) T de C real o teórico (de referencia); refleja el poder adquisitivo (y la paridad) real de ambas monedas. Cálculo realizado con una regresión que toma a 1999 como año base. Fuente: Cálculos de UNITE a datos del Banco de México y Gob. EU.

BALANZA DE PAGOS, AGRO y OMC

Según las cifras recién dadas a conocer por el Banco de México, en el primer semestre del año el déficit de la Cuenta Corriente (que totaliza las importaciones y exportaciones de bienes y servicios del país) ascendió a -3 mil 654 millones de dólares. Esta cifra fue sustancialmente inferior al déficit registrado en igual período del año anterior (-6 mil 156 mdd) debido a dos factores favorables: el aumento de los ingresos por exportaciones (por los altos precios del petróleo de exportación) y el fuerte incremento registrado en las transferencias de los emigrantes (Gráfico 1).

La balanza comercial (subcuenta principal que registra el comercio de mercancías) redujo su déficit en el primer semestre a -1 mil 587 millones de dólares (Gráficos 1 y 2), gracias en particular a que el valor de las exportaciones petroleras se incrementó 41.5% llegando a 9 mil 185 millones de dólares, de los cuales 8 mil 297 correspondieron al petróleo crudo.

Las exportaciones no petroleras, por su parte, disminuyeron -1.2% en el semestre arrastradas por la caída de -2.0% en las ventas de productos manufacturados, ya que las exportaciones agrícolas y mineras presentaron incrementos.

Las exportaciones en total aumentaron 2.4% en el semestre, mientras que las importaciones lo hicieron en 0.5% como reflejo de la deprimida actividad económica y en particular del continuado desplome de la producción maquiladora (cuyas exportaciones cayeron -2.0% e importaciones -3.2%) y de las inversiones productivas (la importación de bienes de capital, maquinaria y equipo, disminuyó -7.2% en el semestre).

Aun cuando es poco probable, tal vez algo haya influido en la relativa mejoría comercial externa la aun errática pero significativa devaluación del peso, la cual contribuyó a reducir la desmedida y nociva

sobrevaluación del "superpeso" que llegó a 39.5% de su valor real frente al dólar en enero del 2002. Según nuestros cálculos (ya que no hay cifras oficiales válidas del tipo de cambio real o paridad del poder adquisitivo) la sobrevaluación del peso promedió 35.7% en el primer semestre del 2002 y bajó a 22.6% en el primer semestre de este año. Actualmente (al 31 de julio) estimamos que la sobrevaluación se ubicó en 24.6%, esto es, que el tipo de cambio interbancario fue de 10.45 pesos por dólar mientras que el tipo de cambio real se ubica en torno a los 13.00 pesos por dólar (Gráfico 3).

La subcuenta de servicios factoriales, que registra básicamente los pagos al exterior por el "uso" del capital foráneo (intereses de los préstamos, utilidades de las inversiones, regalías,...), elevó su tradicional déficit a -6 mil 658 millones de dólares en el semestre.

La subcuenta de servicios no factoriales, asimismo, elevó ligeramente su déficit a -1 mil 782 millones de dólares,

G-2 BALANZA COMERCIAL SEMESTRAL 2002-2003

cifras en millones de dólares al 1º semestre de cada año

	2002	2003	Var%
Saldo Maquiladoras	9,304	9,254	-0.5
Saldo del resto	-12,356	-10,841	12.3
SALDO TOTAL	-3,052	-1,587	49.2
Exportaciones	78,047	79,904	2.4
Petroleras	6,493	9,185	41.5
Petróleo crudo	5,870	8,297	41.3
Otras	624	888	42.3
No petroleras	71,554	70,719	-1.2
Agropecuarias	2,295	2,637	23.6
Extractivas	186	221	18.8
Manufacturadas	69,073	67,662	-2.0
Maquiladoras	37,773	36,808	-2.6
Del resto	31,299	30,853	-1.4
Importaciones	81,099	81,490	0.5
Bienes de consumo	9,672	9,859	1.9
Bienes intermedios	61,007	61,959	1.6
Maquiladoras	28,470	27,554	-3.2
Del resto	32,537	34,405	5.7
Bienes de capital	10,421	9,673	-7.2

Notas: Posibles inexactitudes por redondeo. Fuente: UNITE con datos del Grupo Banxico / INEGI / SHCP / SEC.

G-1 BALANZA DE PAGOS SEMESTRAL 2002-2003 (1)

salidos en millones de dólares al 1º semestre de cada año

	2002	2003	Var Abs 03/02
CUENTA CORRIENTE	-6,156	-3,654	2,502
Balanza comercial	-3,052	-1,587	1,465
Exportaciones	78,047	79,904	1,857
Importaciones	81,099	81,491	392
Servicios no factoriales	-1,737	-1,782	-45
Viajeros internacionales	1,599	1,901	302
Otros (fletes, seguros...)	-3,336	-3,683	-347
Servicios factoriales	-6,348	-6,658	-310
Intereses	-4,555	-4,550	5
Otros (utilidades, regalías...)	-1,793	-2,108	-315
Transferencias	4,981	6,373	1,392
CUENTA DE CAPITAL (2)	7,968	9,408	1,440
Pasivos externos	2,135	2,136	5,629
Endeudamiento externo (2)	-5,366	-3,445	5,391
Banca de desarrollo	-1,055	-563	-1,375
Banca comercial	-2,049	-1,115	-684
Banco de México	0	0	0
Sector público no bancario	-3,810	-1,541	-727
Sector privado no bancario	1,348	599	2,633
Inversión extranjera	7,501	5,681	7,623
Directa	6,588	5,217	5,217
De cartera	913	-907	388
Mercado accionario	1,141	1,141	-37
Mercado de dinero	-228	-228	425
Valores emitidos en el ext.	-1,820	2,018	0
Sector público	-2,560	469	0
Sector privado	740	1,549	0
Activos externos	5,833	5,833	3,778
ERRORES Y OMISIONES	21	-342	-363
VAR. RESERVA NETA	1,843	5,413	3,570
Ajustes por valoración	-9	-1	8

(1) Posibles inexactitudes por redondeo. (2) En la presentación tradicional el renglón Endeudamiento Externo incluye préstamos, depósitos y emisiones de valores en el exterior; en la presentación FMI (1994) dicho renglón sólo incluye préstamos y depósitos, y los valores emitidos en el exterior los cataloga como parte de la Inversión Extranjera de Cartera. (3) Cifras revisadas. (4) Cifras preliminares. Fuente: UNITE con datos del Banco de México.

saldo de un magro resultado positivo (1 mil 901 mdd) en viajeros (turismo y similares) y de un fuerte resultado negativo (-3 mil 683 mdd) en el intercambio de fletes, seguros y otros servicios.

La subcuenta de transferencias registró un inusual incremento hasta totalizar un saldo positivo de 6 mil 373 millones de dólares en el semestre. El principal componente de estas transferencias lo constituyen, como es sabido, las remesas familiares enviadas por los migrantes mexicanos, mismas que ascendieron a 6 mil 135 millones de dólares en el semestre (29.1% más que en su similar de 2002); este sorprendente aumento se explica en gran medida, sin embargo, como "el efecto de una mejor cobertura contable en estas transacciones", según aclaración de Hacienda. Estas remesas familiares fueron equivalentes al 74.0% del valor de las exportaciones de petróleo crudo, superaron a los ingresos turísticos y a los de la inversión extranjera directa, y representan ya el 2.0% del PIB.

El agro y la OMC

El próximo día 10 dará inicio en Cancún otra reunión ministerial dentro de la *Ronda del Milenio* de la Organización Mundial del Comercio (OMC) en la cual el sistema transnacional a través de los gobiernos de los países industrializados buscará nuevas ventajas en todos los órdenes: comercio, inversiones, propiedad industrial, compras y contratos públicos, concesiones, ... La posición del gobierno mexicano será rigurosamente vigilada pues, como se acordó en Doha, es tiempo de equilibrar la balanza y no de ceder un ápice más en detrimento de los productores y la economía del país.

En el terreno agropecuario en particular, donde México presenta una balanza crecientemente deficitaria (-1 mil 509 millones de dólares en 2002) (Gráfico 4) y con graves quebrantos para millones de productores, es preciso insistir más que en la desaparición de los subsidios (que no se va a lograr, es un arma de doble filo y no garantiza un mejor comercio) en la conveniencia de sacar los productos agropecuarios básicos de la órbita del libre comercio para que cada país quede en libertad de adoptar las políticas de producción, subsidios, precios, distribución y tecnologías que le convengan de acuerdo a sus propias circunstancias, cultura, criterios de salud e intereses sociales. Justo sería, eso sí, que los países industrializados abrieran más sus mercados a estas exportaciones de los países atrasados. Otra alternativa sería que nos otorguen el *status* de vaca japonesa y nos subsidien también a razón de 7.5 dólares diarios per cápita, a cambio de lo cual bien podríamos moderar nuestros reclamos de equidad.

G-4 MEXICO: BALANZA EXTERNA AGROPECUARIA

cifras en millones de dólares

	2001 (anual)	2002 (anual)	1º semestre 2003
SALDO	-1,229	-1,509	-128
Exportaciones	3,903	3,867	2,295
Agricult. y silvicult.	3,326	3,260	2,028
Ganad. y apicultura	448	422	197
Caza y pesca	129	185	70
Importaciones	5,132	5,378	2,421
Agricult. y silvicult.	4,655	4,872	2,164
Ganad. y apicultura	426	417	219
Caza y pesca	51	87	38

Fuente: UNITE con datos del Banco de México

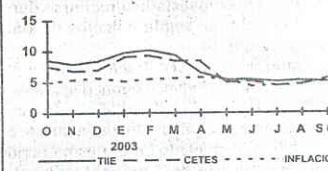


INDEX

TASAS DE INTERES (%)

	05 SEP	29 AGO
VALORES DEL GOBIERNO		
CETES A 28 DIAS	4.98	4.65
CETES A 91 DIAS	5.39	5.26
TASAS BANCARIAS		
DEPOSITOS A 60 DIAS	2.81	2.58
DEPOSITOS A 90 DIAS	2.80	2.79
PAGARES A 28 DIAS	-2.14	2.03
PAGARES A 91 DIAS	2.34	2.25
DE REFERENCIA	05 SEP	
CPP (costo porcentual promedio)	3.83	4.14
TIIE (interbanc de equilibrio) 28d	5.01	5.25
TIIE 91 días	5.61	5.63
INTERNACIONALES		
DE DESCUENTO (EU)	0.75	0.75
PRIME (Preferencial)	4.25	4.25
LIBOR DLS. (90 días)	1.13	1.13

TASAS RELEVANTES E INFLACION



PARIDADES

(VENTA)	05 SEP	29 AGO
PESOS POR DOLAR E.U.		
Banxico (p/pago de oblig.)	10.86	11.05
Interbancario a 2 días (cierre)	10.89	11.05
Bancario-ventanilla	10.86	11.15
PESOS POR	05 SEP	
Euro	12.09	12.14
Franco suizo	7.88	7.90
Libra esterlina	17.30	17.44
Yen japonés	0.0933	0.0946
Peso argentino	3.76	3.79
Real brasileño	3.75	3.71
Peso chileno	0.0159	0.0159
Dólar canadiense	7.96	7.98
Centenario	5.100	5.100
UDI	3.284	3.280
Euros por dólar	0.900	0.911
Yenes por dólar	116.8	116.9

FUTUROS (pesos x dólar al 04 de septiembre)

	MexDer	Chicago
SEP 2003	10.85	10.85
DIC 2003	10.98	10.97
MAR 2004	11.11	11.11
JUN 2004	11.33	11.34

RESERVAS INTERNACIONALES MILLONES DE DOLARES

	29 AGO	22 AGO
Activos Int Netos	54,058	53,472
Reserv. Internacionales	51,487	51,123